

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR – FAKOR YANG MEMPENGARUHI  
RETURN SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018**



**Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program study Strata I  
Pada Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Dan  
Hukum Ekonomi Syariah Faklitas Agama Islam**

**Disusun Oleh :**

**LOLA MEIDIANA**

**B300162015 / I000162015**

**TWINNING PROGRAM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS & FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2020**

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

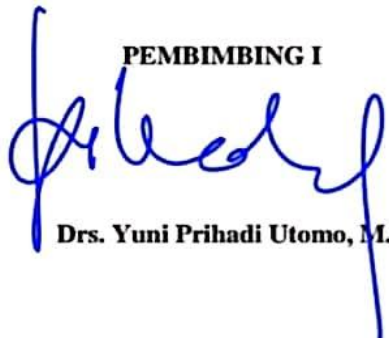
Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca dengan judul :

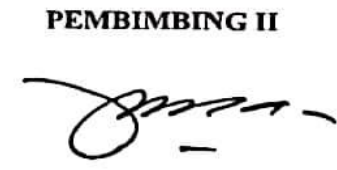
**ANALISIS PENGARUH FAKTOR – FAKOR YANG MEMPENGARUHI RETURN  
SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018**

Yang ditulis Oleh :

**LOLA MEIDIANA**  
**B300162015 / I000162015**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji Oleh :

**PEMBIMBING I**  
  
**Drs. Yuni Prihadi Utomo, M.M**

**PEMBIMBING II**  
  
**Dr. Imron Rosyadi, Mag.**

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**ANALISIS PENGARUH FAKTOR – FAKOR YANG MEMPENGARUHI**  
**RETURN SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018**

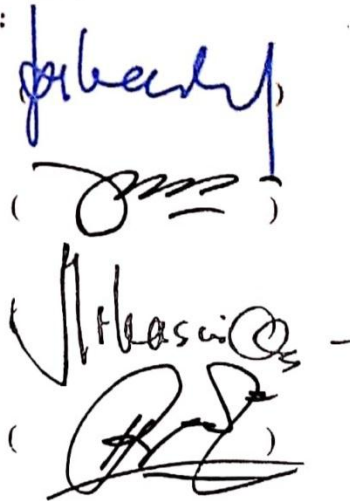
Yang ditulis oleh :

**LOLA MEIDIANA**

**B300162015 / I000162015**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari, 16 Mei 2020  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat  
Dewan Penguji:


1. **Drs. Yuni Prihadi Utomo, M.M.**  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Dr. Imron Rosyadi, M.Ag.**  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. **Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.SI.**  
(Anggota II Dewan Penguji)
4. **Drs. Harun, M.H.**  
(Anggota III Dewan Penguji)



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

  
**Dr. Syamsudin, M.M.**  
**NIDN : 017025701**

Dekan Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

  
**Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag**  
**NIDN : 0605096402**

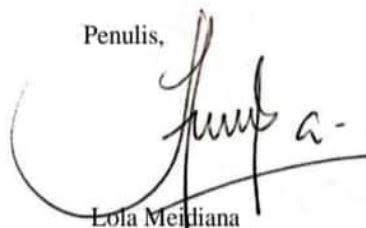
## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang telah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas, saya akan bertanggung jawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 16 Mei 2020

Penulis,



Lola Meidiana

B300162015/I00162015

## **ANALISIS PENGARUH FAKTOR – FAKOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018**

### **Abstrak**

Saham syariah merupakan merupakan saham-saham perusahaan yang tidak bertentangan dengan syariat Islam, baik mengenai produk maupun manajemennya.. Pengelompokkan saham syariah relatif masih baru. Penelitian ini bertujuan mengungkap bagaimanapengaruh rasio perusahaan *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Teknik analisis yang digunakan yaitu menggunakan regresi data panel dengan model *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect*. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *Earning Per Share* (EPS), dan *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE) memberikan pengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah. Sedangkan variabel *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah.

**Kata Kunci** : Return saham syariah, *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER)

### **Abstract**

Syariah shares are company shares that do not conflict with Islamic law, both regarding products and management. The classification of sharia shares is still new. This study reveals the impact of corporate *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margins* (NPM), and *Debt To Equity Ratio* (DER) on the return of Islamic stocks in the Jakarta Islamic Index (JII). The analysis technique used is using panel data regression with Common Effect, Fixed Effect and Random Effect models. This shows that the *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE) have a significant influence on Islamic stock returns. While the *Net Profit Margin* (NPM) and *Debt to Equity Ratio* (DER) variables do not have a significant effect on Islamic stock returns.

**Keywords** : Islamic Stock Returns, *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER)

## 1. PENDAHULUAN

Perkembangan pasar modal syariah menunjukkan kemajuan seiring dengan meningkatnya indeks yang ditunjukkan dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sejak diperkenalkan pada bulan Juli 2000. Peningkatan indeks pada JII walaupun nilainya tidak sebesar pada Index Harga Saham Gabungan (IHSG) tetapi kenaikan secara prosentase indeks pada JII lebih besar dari pada IHSG. Hal ini dikarenakan adanya konsep halal, berkah dan bertambah pada pasar modal syariah yang memperdagangkan saham syariah. Pasar modal syariah menggunakan prinsip, prosedur, asumsi, instrumentasi, dan aplikasi bersumber dari nilai espiemologi islam (Nazwar, 2008)

Investasi di pasar modal merupakan salah satu cara yang dapat ditempuh oleh perusahaan dalam meningkatkan laba. Kegiatan investasi merupakan suatu kegiatan menempatkan dana pada satu atau lebih *asset* selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh pendapatan atau peningkatan atas nilai investasi awal yang bertujuan untuk memaksimalkan hasil (*return*) yang diharapkan dalam batas risiko yang dapat diterima untuk tiap investor (Jogiyanto, 2000).

Investor dalam melakukan investasi pada saham, harapan yang diinginkan adalah memperoleh *return*. Pilihan investor terhadap saham perusahaan yang tergabung dalam kelompok saham *syariah* juga tidak terlepas

dari adanya *return* yang diharapkan. Penilaian investor terhadap suatu saham perusahaan diantaranya adalah dengan memperhatikan kinerja perusahaan yang menerbitkan saham. Oleh karena itu *return* saham sangat penting bagi perusahaan karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari suatu perusahaan (Jogiyanto, 2000). Sehingga perusahaan berusaha menjaga dan memperbaiki kinerjanya yang dapat memperbaiki *return* saham agar portofolio saham yang diinvestasikan meningkat.

### 1.1 Tujuan Penelitian

Menghitung arah dan besarnya pengaruh rasio keuangan perusahaan *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return of Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap return saham syariah selama periode 2014-2018.

## 2. METODE

Data yang digunakan untuk penelitian ini adalah data sekunder pada tahun 2014-2018 yang terdiri dari *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return of Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan mengambil data saham per tahun dari 15 perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index yang bersumber dari IDX (Indonesia Stock Exchange)

## 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam penelitian ini, akan mengamati pengaruh variabel *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return of Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), terhadap *return* saham syariah, menggunakan analisis regresi data panel, yang formulasi model estimatornya sebagai berikut:

$$RSY_{it} = \beta_{0it} + \beta_1 EPS_{it} + \beta_2 BV_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 NPM_{it} + \beta_5 DER_{it} + \varepsilon_{it}$$

Di mana :

RSY : Return Saham Syariah

EPS : Earning Per Share

BV : Book Value

ROE : Return Of Equity

NPM : Net Profit Margin

DER : Debt to Equity Ratio

$\beta_0$  : Konstanta

$\beta_1 \dots \beta_5$ : Koefisien Regresi

$\varepsilon$  : Error term

$i$  : Perusahaan Syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII)

$t$  : Tahun 2015-2018

Hasil estimasi Regresi Data Panel dengan pendekatan *Pooled Ordinary Least Square* (PLS), *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM) dapat dilihat pada Tabel 1.

Tabel 1  
Hasil Regresi Regresi Data Panel Cross Section

Variabel	Koefisien Regresi		
	Common Effect	Fixed Effect	Random Effect
	Model	Model	Model
C	-57,616	-4421,241	-57,616
EPS	-5,4612	-6,981	-5,4612
BV	0,4414	1,673	0,4414
ROE	61,660	192,822	61,660
NPM	-38,306	-113,324	-38,306
DER	-161,14	-10,603	-161,140
$R^2$	0,248	0,387	0,248
Adj. $R^2$	0,178	0,096	0,178
F-Statistic	3,556	1,330	3,556
Prob.F-Statistic	0,007	0,219	0,007

Sumber: Idx, diolah



### 3.1 Uji Pemilihan Model Terestimasi

Uji Chow dan uji Hausman dipakai untuk memilih model terestimasi terbaik antara *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), atau *Random Effect Model* (REM). Apabila pada uji Chow terpilih model *Common Effect Model* (CEM) dan pada uji Hausman terpilih model *Random Effect Model* (REM), maka harus dilakukan uji *Langrange Multilier* (LM) untuk memilih model terestimasi terbaik antara *Common Effect Model* (CEM) dan *Random Effect Model* (REM).

#### 3.1.1. Uji Chow

Uji Chow adalah uji statistik untuk memilih antara model terestimasi *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect* (FEM).  $H_0$  uji Chow: model adalah *Common Effect Model* (CEM) dan  $H_A$ -nya: model adalah *Fixed Effect Model* (FEM).  $H_0$  diterima jika nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas atau signifikan empirik statistik  $F > \alpha$ ;  $H_0$  ditolak jika nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas atau signifikansi empirik statistik  $F \leq \alpha$ . Hasil Uji Chow dapat dilihat pada Tabel 2.

Tabel 2  
Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.650025	(14.40)	0.8065

Sumber: Idx, diolah

Pada tabel 2, diketahui bahwa nilai probabilitas  $F$  sebesar  $0,8065 > 0,10$  yang berarti  $H_0$  diterima, maka model yang digunakan adalah model *Common Effect* (*Pooled Least Square*).

#### 3.1.2. Uji Hausman

Uji Hausman adalah uji statistik untuk memilih model terestimasi *Fixed Effect* (FEM) atau *Random Effect* (REM).  $H_0$  uji Hausman: model adalah

*Random Effect Model (REM)* dan  $H_A$ -nya: model adalah *Fixed Effect Model (FEM)*.  $H_0$  diterima jika nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas atau signifikansi empirik statistik  $\chi^2 > \alpha$ ;  $H_0$  ditolak bila nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas atau signifikansi empirik statistik  $\chi^2 \leq \alpha$ . Hasil Uji Hausman dapat dilihat pada Tabel 3.

Tabel 3  
Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4.955764	5	0.4213

Sumber: Idx, diolah

Pada tabel 3, nilai probabilitas  $\chi^2$  sebesar  $0,4213 > 0,10$  yang berarti  $H_0$  diterima, maka model yang digunakan adalah Model *Random Effect Model (REM)*.

### 3.1.3. Uji Lagrange Multiplier

Uji *Lagrange Multiplier* adalah uji analisis yang bertujuan untuk menentukan metode yang terbaik dalam menentukan apakah akan menggunakan *Common Effect (CEM)* atau *Random Effect (REM)*.  $H_0$  uji *Lagrange Multiplier*: model adalah *Common Effect (CEM)* dan  $H_A$ -nya: model adalah *Random Effect (REM)*.  $H_0$  diterima jika nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas atau signifikansi empirik statistik  $\chi^2 > \alpha$ ;  $H_0$  ditolak bila nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas atau signifikansi empirik statistik  $\chi^2 \leq \alpha$ . Hasil Uji *Lagrange Multiplier* dapat dilihat pada Tabel 4.

Tabel 4  
Hasil Uji Lagrange Multiplier

Test Summary	Prob.
Breusch-Pagan	0.1069

Sumber: Idx, diolah

Pada Tabel 4 terlihat nilai probabilitas  $\chi^2$  sebesar 0,1069 ( $>0,10$ ), maka model yang terpilih adalah *Common Effect Model (CEM)*. Hasil uji Lagrange Multiplier diperkuat dengan nilai efek model *Random Effect Model (REM)* yang bernilai nol semua.

Hasil estimasi lengkap model *Pooled Ordinary Least Square (PLS)* atau *Common Effect Model (CEM)* tersaji pada Tabel 5.

Tabel 5  
Model Estimasi *Common Effect Model*

<hr/>		
$\widehat{RSY}_{it}$	$= -57,616 - 5,461 EPS_{it} + 0,441 BV_{it} + 61,660 ROE_{it}$	
	(0,0089)*	(0,0816)*** (0,0008)*
	$- 38,306 NPM_{it} - 161,139 DER_{it} + e_{it}$	
	(0,3205)	(0,6658)
<hr/>		
$R^2 = 0,248$ ; DW-Stat. = 6.070 ; F-Stat. = 3.5564 ; Prob. F-Stat. = 0,007		
<hr/>		

**Keterangan:** \*Signifikan pada  $\alpha = 0,01$ ; \*\*Signifikan pada  $\alpha = 0,05$ ; \*\*\*Signifikan pada  $\alpha = 0,10$ . Angka dalam kurung adalah probabilitas t-statistik.

### 3.2 Uji Kebaikan Model

#### 3.2.1. Uji Eksistensi Model Terestimasi *CEM*

Model eksis ketika setidaknya satu variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen (tidak semua koefisien regresi bernilai nol). Uji eksistensi model adalah uji *F*. formulasi hipotesisnya:  $H_0: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = \beta_5 = 0$ ; model yang dipakai tidak eksis dan/atau  $H_A: \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4 \neq \beta_5 \neq 0$  (setidaknya satu koefisien regresi tidak sama dengan nol atau model eksis).  $H_0$  akan diterima jika nilai  $p$  (*p-value*), probabilitas, atau signifikansi empirik statistik  $F > \alpha$ ;  $H_0$  akan ditolak jika nilai  $p$  (*p-value*), probabilitas, atau signifikansi empirik statistik  $F \leq \alpha$ .

Dari Tabel 4.5, terlihat nilai  $p$  ( $p$ -value), probabilitas, atau signifikansi empirik statistik  $F$  bernilai 0,007490 ( $< 0,01$ ); jadi  $H_0$  ditolak. Simpulan, model terestimasi *Common Effect Model (CEM)* eksis.

### 3.2.2. Interpretasi Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan daya ramal dari model terestimasi. Dari Tabel 4.5 terlihat nilai  $R^2$  sebesar 0,247722, artinya 24,77% variasi variabel *Return Saham Syariah* dapat dijelaskan oleh variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Book Value (BV)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*. Sisanya, 78,23%, dipengaruhi oleh variabel-variabel atau faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model.

### 3.2.3. Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen Model Terestimasi CEM

Uji validitas pengaruh menguji signifikansi pengaruh dari variabel independen secara sendiri-sendiri. Uji validitas pengaruh memakai uji  $t$ .  $H_0$  uji  $t \beta_i = 0$ : variabel independen ke  $i$  tidak memiliki pengaruh signifikan.  $H_A$ -nya  $\beta_i \neq 0$ : variabel independen ke  $i$  memiliki pengaruh signifikan.  $H_0$  akan diterima jika nilai  $p$  ( $p$  value), probabilitas, atau signifikansi empirik statistik  $t > \alpha$ ;  $H_0$  akan ditolak jika nilai  $p$  ( $p$  value), probabilitas, atau signifikansi empirik statistik  $t \leq \alpha$ . Hasil uji validitas pengaruh dapat dilihat pada Tabel 4.6.

Tabel 4.6

Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen

Variabel	T	Sig.t	Kriteria	Kesimpulan
EPS	-2,713	0,009	$< 0,01$	Signifikan pada $\alpha = 0,01$
BV	1,775	0,082	$< 0,10$	Signifikan pada $\alpha = 0,10$
ROE	3,555	0,001	$< 0,01$	Signifikan pada $\alpha = 0,01$
NPM	-1,003	0,321	$> 0,10$	Tidak berpengaruh signifikan

---

DER	-0,434	0,666	>0,10	Tidak berpengaruh signifikan
-----	--------	-------	-------	------------------------------

---

Sumber : Idx, diolah

### 3.3 Interpretasi Ekonomi

Berdasarkan hasil regresi di muka, maka dapat dilihat bahwa *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV) dan *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return Saham Syariah*.

*Earning Per Share* (EPS), berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham Syariah*, artinya pada saat *Earning Per Share* (EPS) naik maka *Return Saham Syariah* akan mengalami kenaikan begitu pun sebaliknya. Hal tersebut disebabkan karena *Earning Per Share* (EPS) merupakan salah satu rasio keuangan perusahaan yang mengukur jumlah laba bersih yang diperoleh per lembar saham yang beredar. Sehingga, *Earning Per Share* (EPS) yang meningkat akan mempengaruhi jumlah laba bersih yang diterima oleh perusahaan. Penerimaan jumlah laba bersih per lembar saham yang surplus akan berdampak pada meningkatnya pendapatan perusahaan sehingga dapat membantu perusahaan tersebut.

*Book Value* (BV), berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham Syariah*, artinya pada saat *Book Value* (BV) naik maka *Return Saham Syariah* akan mengalami kenaikan begitu pun sebaliknya. Hal tersebut disebabkan karena *Book Value* (BV) merupakan salah satu rasio keuangan perusahaan yang digunakan untuk menilai apakah harga saham yang ditawarkan perusahaan merupakan harga saham yang mahal atau murah. Sehingga, *Book Value* (BV) yang meningkat akan mempengaruhi jumlah laba bersih yang diterima oleh perusahaan. Harga saham yang semakin mahal akan berdampak pada banyaknya investor yang tertarik untuk membelinya, karena semakin mahal harga saham tersebut maka akan menghasilkan banyak keuntungan yang didapat. Sedangkan dengan harga saham yang semakin murah, bukan berarti akan mendatangkan keuntungan yang lebih besar bagi pemegang saham. Bisa saja nilai *Book Value* (BV) yang rendah dikarenakan perusahaan tersebut mempunyai banyak utang

dan tentu sangat merugikan bagi para investor yang membeli suatu saham dengan harga saham yang murah.

*Return On Equity* (ROE), berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham Syariah*, artinya pada saat *Return On Equity* (ROE) naik maka *Return Saham Syariah* akan mengalami kenaikan begitu pun sebaliknya. Hal tersebut disebabkan karena *Return On Equity* (ROE) merupakan salah satu indikator yang sering digunakan para investor dalam mengambil keputusan bisnisnya untuk mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan dengan menggunakan modal sendiri. Sehingga, *Return On Equity* (ROE) yang mendekati nilai 100%, maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan bisa dikatakan efektif dan efisien dalam menghasilkan pendapatan. Sedangkan jika nilai *Return On Equity* (ROE) mendekati nilai 0%, maka dapat dikatakan bahwa perusahaan tidak cukup mampu untuk mengelola modalnya sehingga tidak bisa efektif dan efisien dalam menghasilkan pendapatan.

*Net Profit Margin* (NPM), berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return Saham Syariah*, artinya pada saat *Net Profit Margin* (NPM) pada pendapatan naik maka laba yang didapatkan oleh perusahaan akan semakin turun. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang mendapatkan laba terendah, namun perusahaan tersebut berhasil mencetak laba tertinggi, maka perusahaan tersebut semakin menarik. Sehingga perusahaan yang mempunyai laba yang rendah perusahaan tersebut dapat dikatakan dapat menarik para investor untuk menanamkan sahamnya.

*Debt Equity to Ratio* (DER), berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return Saham Syariah*, artinya pada saat *Debt to Equity Ratio* (DER) dibawah angka 1 atau dibawah 100%, semakin rendah rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) maka akan semakin bagus. *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah menunjukkan bahwa hutang atau kewajiban perusahaan lebih kecil dari pada seluruh aset yang dimilikinya, sehingga dalam kondisi yang tidak diinginkan perusahaan masih dapat melunasi seluruh hutang atau kewajibannya. Sedangkan semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* (DER)

menunjukkan komposisi jumlah hutang atau kewajiban lebih besar dibandingkan dengan jumlah seluruh modal bersih yang dimilikinya, sehingga mengakibatkan beban perusahaan terhadap pihak luar semakin besar.

#### **4. PENUTUP**

##### **4.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pembahasan analisis hasil regresi yang dilakukan dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut: *Common Effect Model (CEM)* terpilih sebagai model estimator terbaik. Model terestimasi *Common Effect Model (CEM)* eksis dengan koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 24,77%. Artinya variasi *Return Saham Syariah* dapat dijelaskan oleh variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Book Value (BV)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*. Sedangkan sisanya 75,23% dipengaruhi oleh variabel-variabel atau faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model. Variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Book Value (BV)*, *Return On Equity (ROE)* berpengaruh signifikan dengan koefisien regresi masing-masing sebesar -5,4612; 0,4414 dan 61,660. Sementara itu, variabel *Net Profit Margin (NPM)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak memiliki pengaruh signifikan.

Selama kurun waktu 2015-2018 variabel yang sangat berpengaruh terhadap *Return Saham Syariah (RSY)* adalah variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Book Value (BV)*, *Return On Equity (ROE)*. Meningkatnya *Earning Per Share (EPS)* dalam suatu perusahaan akan meningkatkan jumlah laba bersih yang dihasilkan dalam per lembar saham yang beredar. Dengan meningkatnya *Earning Per Share (EPS)*, maka penerimaan jumlah laba bersih per lembar saham akan mengalami peningkatan sehingga berdampak pada meningkatnya pendapatan perusahaan. Sedangkan dengan meningkatnya *Book Value (BV)* akan mempengaruhi jumlah harga saham yang ditawarkan. *Book Value (BV)* yang memiliki harga saham yang

semakin mahal akan berdampak pada banyaknya investor yang tertarik untuk membelinya, karena semakin mahal harga saham tersebut maka akan menghasilkan banyak keuntungan yang didapat. Selain itu, meningkatnya *Return On Equity* (ROE) maka akan semakin efektif dan efisien dalam menghasilkan pendapatan. *Return On Equity* (ROE) yang mendekati nilai 100%, maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan bisa dikatakan efektif dan efisien dalam menghasilkan pendapatan dan dapat meningkatkan *return* saham perusahaan.

#### **4.2 Saran**

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan di muka, maka saran yang dapat penulis sampaikan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut: Dengan *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang tidak signifikan terhadap *Return Saham Syariah* (RSY) sebaiknya perusahaan meningkatkan kinerja dalam menghasilkan laba dan meningkatkan efisiensi dalam pengelolaan hutang untuk menghasilkan laba (*return*) yang optimal sehingga dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut. Adanya peningkatan minat para investor mampu menunjukkan nilai pasar yang lebih tinggi dari nilai buku perusahaan tersebut. Lebih meningkatkan kestabilan harga saham yang diperoleh, dengan menjaga kestabilan harga saham maka dapat menghasilkan lebih keuntungan dan meningkatkan nilai buku yang akan meningkatkan para investor untuk membelinya.

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan tetap mempertimbangkan variabel *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), karena sesuai dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel tersebut berpengaruh terhadap *Return Saham Syariah* (RSY). Selain itu juga diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambah variabel seperti, *Current Ratio* (CR), *Return On Assets* (ROA), dan *Price Earning Ratio* (PER) karena masih banyak faktor pendukung lain diluar penelitian ini. Penelitian



selanjutnya diharapkan dapat menggunakan jumlah periode penelitian yang lebih panjang dari penelitian ini agar data yang didapatkan lebih relevan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, E. (2013). "Mekanisme Pasar Dalam Kebijakan Pentapan Harga Adil Dalam Perspektif Ekonomi Islam". *Jurnal Syariah dan Hukum*. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta. Vol 5 (1): 1-22.
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia ( The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market )*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Anis Chariri, dan Imam. G. (2003). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ardiansyah Putra, Dimas. (2019). "Pendapat Ibnu Taimiyah Terhadap Konsep Harga yang Adil". Diakses tanggal 17 Januari 2020. <http://www.kompasiana.com/amp/dimasardiansyahputra/perhatikan-ibnu-taimiyah-terhada-konsep-harga-yang-adil/>.
- Badi, Baltagi. (2005). *Econometric Analysis Of Panel Data*. Edisi 3. England: John Wiley & Sons, Ltd.
- Basuki, A. (2017). *Ekonometrika dan Aplikasi Dalam Ekonomi*. Yogyakarta: Danisa.
- Carlo, Michael. A. (2014). "Pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Dividen Payout Ratio* (DPR), dan *Price To Earning Ratio* (PER) Pada Return Saham". *E-Jurnal Akuntansi*. Universitas Udayana. Vol 7 (1): 151-164.
- Erari, Anita. (2014). "Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi*, Program Studi Manajemen. Universitas Cendrawasih. Vol 5 (2): 175-191.
- Fachrudin. (2018). "Kajian Teori Laba Pada Transaksi Jual-Beli Dalam Fiqh Mu'amalah". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*. Vol 1 (1): 68-74.

- Fakhrudin, D. d. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fakhrudin, Tjiptono, dan Darmadji. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fauzi, Imam Rizki. (2018). "Berapa Persen Kuntungan yang Diperbolehkan Dalam Islam". Diakses tanggal 17 Januari 2020 <http://www.kompasiana.com/amp/imamrizki98/berapapersenkeuntungan-yang-diperbolehkan-dalam-syariah/>.
- Gd Gilang Gunadi, I. K. (2015). "Pengaruh ROA,DER,EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beferage BEI, 1636-1647". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 4 (6): 1636-1647
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N., dan Dawn C. Porter. (2003). *Basic Econometrics*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, Damodar N., dan Dawn C. Porter. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Terjemahan: Raden Carlos Mangunsong. Edisi 5. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Hapsari, Epri. A. (2007). "Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Pertumbuhan Laba". *Tesis*, Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro Semarang.
- Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3. Yogyakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 8. Yogyakarta: BPFE.
- Herianngrum, R. A. (2015). "Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham". *JESTT*. Vol 2 (9): 698-713
- Indonesia Stock Exchange (IDX). Adaro Energy (ADRO) 2015-2018. Diakses tanggal 29 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/ADRO/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). AKR Corporindo (AKRA) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/AKRA/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Aneka Tambang (ANTM) 2015-2018. Diakses tanggal 28 Februari 2020. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/ANTM/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Astra Internasional (ASII) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/ASII/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Ciputra Development (CTRA) 2015-2018. Diakses tanggal 28 Februari 2020. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/CTRA/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/ICBP/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Indofood Sukses Makmur (INDF) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/INDF/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Indocement Tunggal Prakarsa (INTP) 2015-2018. Diakses tanggal 28 Februari 2020. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/INTP/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Jasa Marga (JSMR) 2015-2018. Diakses tanggal 28 Februari 2020. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/JSMR/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Kalbe Farma (KLBF) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/KLBF/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Perusahaan Gas Negara (PGAS) 2015-2018. Diakses tanggal 28 Februari 2020. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/PGAS/>.

Indonesia Stock Exchange (IDX). Semen Indonesia (SMGR) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/SMGR/>.

- Indonesia Stock Exchange (IDX). Telekomunikasi Indonesia (TLKM) 2015-2018. Diakses tanggal 28 Februari 2020. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/TLKM/>.
- Indonesia Stock Exchange (IDX). Unilever Indonesia (UNVR) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/UNVR/>.
- Indonesia Stock Exchange (IDX). Wijaya Karya (WIKA) 2015-2018. Diakses tanggal 24 September 2019. <http://www.idx.com/perusahaan-tercatat/WIKA/>.
- Islahi, A. (1997). *Konsep Ekonomi Ibnu Taimiyah*. Edisi 1. Surabaya: PT.Bina Ilmu Offset.
- Isnaini Harahap, Y. S. (2017). *Hadis-Hadis Ekonomi*. Edisi 1. Jakarta: Kencana.
- Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2. Yogyakarta: BPFE.
- Kennedy, P. S. (2003). "Analisis Pengaruh dari *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, *Profit Margin*, *Assets Turn Over*, *Rasio Lverage*, dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Return Saham". *Tesis*, Program Studi Ilmu Manajemen, Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.
- Kurniawan, Tody. (2008). *Volatilitas Saham Syariah ( Analisis Atas Jakarta Islamic Index )*. Special Edition: Karim Review.
- Kuswadi. (2005). *Meningkatkan Laba Melalui Pendekatan Akuntansi Keuangan dan Akuntansi Biaya*. Jakarta: PT.Elex Media Komputindo.
- Lailatul Amanah. (2015). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 4 (2): 1-14.
- Nurhikmah. 2012. "Akuntansi Sektor Publik, Manajemen, Keuangan, Syariah". Diakses tanggal 19 Desember 2019. <http://nurhikmah.blogspot.com/>.
- Pambuko, dan Nuryanto. (2018). *Eviews Untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi*. Magelang: Unimma Press.

- Prawoto, Basuki. A. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Depok: PT.Rajafido Persada.
- Supadi, A. (2012). "Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Syariah". *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol 2 (2): 23-44
- Tendelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Taori dan Aplikasi*. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Umam, Khaerul. (2013). *Manajemen Perbankan Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi 3. Yogyakarta: Ekonisia.
- Widarjono, Agus. (2016). *Analisis Multivariat Terapan: Dengan Program SPSS, Amos dan SmartPLS*. Edisi 4. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Widodo. (2007). "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah dala Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003-2005". *Tesis*, Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro Semarang.
- Yugo Unipma, Galuh. (2017). "Abitrage Priching Theory (APT)". Diakses tanggal 24 Januari 2020. <http://galuhugounipma.blogspot.com/>.
- Zubir, Zalmi. (2011). *Manajemen Portofolio: Penerapan Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.